GMSA

Groupe Minoteries SA

RAPPORT INTERMEDIAIRE

30 JUIN 2024

Sommaire

Chiffres-clés du groupe	4
Evénements majeurs	5
Commentaires sur les résultats	6-10
Bilan consolidé du groupe	12-13
Compte de profits et pertes consolidé du groupe	14
Flux de fonds du groupe	15
Mouvement des fonds propres consolidés y compris parts des minoritaires	16
Présentation et principes comptables	17

Chiffres-clés du groupe

(état au 30.06.2024, non audités)

1’279

clients nous font confiance

73.1 MILLIONS

chiffre d’affaires net en CHF (-0.8%*)

61’760 TONNES

de céréales ont été transformées sur nos différents sites (+1.5%*)

236 CHF

cours de l’action (-19.7%*)

175.9

collaboratrices et collaborateurs œuvrent avec passion pour notre entreprise (en équivalent plein temps, EPT), (-4.9 EPT*)

89%

de nos céréales panifiables sont fournis par des exploitations agricoles suisses (-1.0pt*)

3.8%

EBIT sur chiffre d’affaires net (-0.4pt*)

84.4%

fonds propres (+3.2pt**)

* comparé au 30.06.2023
** comparé au 31.12.2023

Evénements majeurs

(du 1er semestre 2024)

Réduction des volumes dans la meunerie suisse

Depuis des décennies, la Suisse est confrontée à une surcapacité de production, une situation qui s'est récemment exacerbée. La fermeture partielle de l'usine Nestlé à Wangen, prévue pour la fin du printemps 2024, ainsi que la perte de mouture pour les farines techniques en raison du rejet de la motion Knecht par le Conseil national, vont engendrer une réduction du volume de la branche allant jusqu'à 15%. De plus, la diminution continue du nombre d'artisans boulangers complique encore davantage la situation. L'évolution de la branche est préoccupante, mettant une pression considérable sur les marges. Pour relever ces défis, GMSA doit continuer d'optimiser ses coûts ainsi que diversifier ses activités (comme par exemple ses récents investissements dans les protéines végétales).

Nouvelle structure pour la Direction générale

À partir de février, la Direction générale a été réorganisée pour compter cinq membres et quatre domaines d'activité. Aux côtés du Directeur général, les domaines incluent les achats et la durabilité, les opérations, le commerce, ainsi que les finances et l'informatique. Cette réorganisation s'inscrit dans notre quête permanente d'efficacité.

Moulin du Valais: un atout distinctif pour GMSA

Le lundi 8 avril 2024, nous avons célébré le premier coup de pelle et organisé une conférence de presse pour le lancement de la construction du moulin dédié à la filière du Pain de seigle valaisan AOP. Cet événement a suscité d'excellents retours au sein de toute la branche. À l'heure actuelle, les travaux avancent comme prévu, et les fondations en béton devraient être achevées d'ici fin août. La structure en bois sera ensuite installée, avec l'arrivée des silos de stockage prévue pour septembre.

Assemblée générale à Granges-près-Marnand

Pour la première fois en 15 ans, l'Assemblée générale du 15 mai 2024 s'est tenue dans le village de notre siège administratif et juridique. Cela a permis à nos actionnaires de visiter nos installations et de partager une délicieuse raclette en toute convivialité après l'Assemblée. Un véritable succès!

Augmentation du prix indicatif

Le 10 juin 2024, swiss granum, organe représentant l'ensemble de la filière céréalière, a décidé d'augmenter le prix indicatif des céréales panifiables de CHF 1.50/100 kg. Il est de l'intérêt de toute la branche de cultiver suffisamment de céréales panifiables en Suisse. Cette solution de compromis avec les producteurs de céréales garantit cette culture, mais nécessite la compréhension de tous les échelons de transformation et des consommateurs.

Dans un contexte de marché particulièrement tendu, Groupe Minoteries SA (GMSA) parvient à stabiliser son chiffre d'affaires et ses volumes. Malgré une très bonne maîtrise de ses coûts d'exploitation (personnel et charges), le bénéfice d'exploitation (EBIT) est impacté par une baisse de la marge brute. Le résultat net, quant à lui, est en retrait de 5.9% par rapport à 2023, bien qu'il reste supérieur à celui de 2022.

GMSA enregistre une stabilisation de son chiffre d'affaires à -0.8% et de ses volumes à -0.6% au cours des six premiers mois de l'année. Ce résultat peut être considéré comme satisfaisant compte tenu de la situation actuelle de la meunerie en Suisse. En effet, la réduction des volumes globaux combinée à une concurrence acharnée sur les prix exerce une pression intense sur la branche et sur GMSA depuis la fin de 2023.

Tous les segments affichent un léger déclin au cours des six premiers mois, à l'exception de celui du commerce de détail et des grossistes, qui connaissent une croissance significative.

Concernant les différentes gammes de produits, la diminution des volumes concerne exclusivement les farines. Les entreprises Steiner Mühle AG et Bonvita AG, spécialisées dans les produits de niche, se développent bien tant en termes de volume que de chiffre d'affaires. Un retour à la croissance des produits Bio se fait également sentir, après une période de stagnation due à l'inflation.

En ce qui concerne les coûts de personnel, bien que des retards dans certains engagements aient eu lieu, une gestion efficace nous a permis de stabiliser ces derniers, tout en accordant pour la deuxième année consécutive une augmentation annuelle moyenne de 2% à l'ensemble du personnel. Les charges d'exploitation commencent enfin à se stabiliser après plusieurs hausses au cours des deux dernières années (énergies).

Résultats GMSA au 30.06.2024	**2024**	**2023**	**±**	**%**
Volume des ventes en tonnes	52'040	52'334	-295	-0.6
Chiffre d'affaires net en milliers de CHF	73'145	73'726	-581	-0.8
Bénéfice d'exploitation (EBIT) en milliers de CHF	2'798	3'076	-278	-9.0

Les chiffres des états financiers du semestre ne sont pas audités comme le sont ceux du rapport annuel. Cependant, toutes les recommandations SWISS GAAP RPC et particulièrement la norme RPC 31 ont été appliquées.

Notre chiffre d'affaires net consolidé s'élève à KCHF 73'145 (2023: KCHF 73'726), marquant une baisse de 0.8%. Cette diminution est principalement due à un léger recul des volumes de produits finis (-0.6%). Il convient de noter que l'impact lié au nombre de jours ouvrés est de 1.2%, ce qui signifie que nous avons eu moins de jours ouvrables au 1er semestre 2024 qu'au cours de la même période en 2023.

Les charges liées aux marchandises, y compris les variations de stock, ont augmenté pour atteindre KCHF 51'516 (2023: KCHF 50'624). Cette hausse de KCHF 892 est due à une augmentation des prix d'achat de blé de qualité supérieure, nécessaire pour répondre aux attentes de qualité de nos clients. Par ailleurs, les autres produits d'exploitation ont progressé à KCHF 1'760, contre KCHF 1'432 à la mi-2023.

Les charges de personnel s'élèvent à KCHF 10'839 (2023: KCHF 11'194). Bien que les salaires aient connu une augmentation annuelle moyenne de 2%, la diminution s'explique par une baisse de 4.9 du nombre d'équivalents plein temps. Il convient de noter que nous faisons face à un décalage entre nos objectifs de recrutement et la concrétisation des engagements, entraînant une économie partielle pour le 1er semestre 2024.

Les charges d'exploitation s'établissent à KCHF 7'268 (2023: KCHF 7'684), soit une baisse de KCHF 416. Tous les secteurs contribuent à réaliser des économies, avec des objectifs bien définis. La somme totale des économies est d'autant plus significative qu'elle prend en compte les mauvaises surprises enregistrées dans le secteur de l'assurance choses, avec une augmentation de KCHF 141.

Les charges d'amortissements relatives aux immobilisations corporelles s'élèvent à KCHF 2'484 (2023: KCHF 2'580), marquant une baisse de KCHF 96 par rapport à l'exercice précédent. En conséquence, le bénéfice d'exploitation, communément appelé «marge EBIT», s'établit à KCHF 2'798 (2023: KCHF 3'076).

Les produits hors exploitation atteignent KCHF 398 (2023: KCHF 395), correspondant aux revenus bruts de nos objets immobiliers. Les charges hors exploitation, quant à elles, résultent des coûts associés à notre activité immobilière.

En tenant compte d'une charge fiscale de KCHF 518 (2023: KCHF 551), le résultat net s'élève à KCHF 2'706 (2023: KCHF 2'877), soit une diminution de 5.9% par rapport à l'exercice précédent, mais supérieur à celui de l'année 2022 (2022: KCHF 2'550). Le résultat global peut donc être considéré comme satisfaisant.

Situation de la récolte: Sommes-nous à nouveau confrontés à une année médiocre ?

Au moment de rédiger ces lignes (première semaine d'août), il est déjà certain que la récolte 2024 enregistrera des volumes largement inférieurs à ceux d'une année normale, et ce, malgré l'accroissement des surfaces cultivées. Les pertes dues à des lots déclassés, en raison de mycotoxines ou d'un poids à l'hectolitre insuffisant, devraient également réduire les quantités de céréales reçues.

Les conditions de semis ont été difficiles cet automne, suivies d'un printemps et d'un début d'été très humides, avec peu d'ensoleillement, ce qui compromet le rendement et la qualité des céréales. L'orge, par exemple, présente un poids spécifique moyen exceptionnellement bas. De même, l'épeautre, notamment avec des variétés anciennes, semble avoir subi l'impact des maladies.

De manière générale, entre mi-avril et mi-juillet, la Suisse n'a bénéficié que de cinq jours d'ensoleillement dépassant 80 %, selon MétéoSuisse. Au moment où cet article est écrit, nous manquons encore de données suffisantes sur la qualité intrinsèque des blés. Cependant, il semble que le taux de protéines soit conforme à une année normale et que les temps de chute soient bons.

En fin de compte, la perte de rendement en farine, due à un faible poids spécifique des grains, va engendrer un surcoût pour le premier échelon de transformation, associé à l'augmentation des prix indicatifs. De plus, il est probable que la production de céréales panifiables pour la récolte 2024 ne couvre pas les besoins annuels de la meunerie. Néanmoins, l'approvisionnement en céréales panifiables devrait être garanti grâce aux stocks des années précédentes et aux importations de céréales. L'évaluation d'une augmentation des contingents d'importation pour la prochaine période sera déterminée cet automne.

Progrès des projets stratégiques

Au cours des deux dernières années, GMSA a engagé des projets d'envergure visant à révéler un nouveau visage d'ici 2030. Ce chapitre présente un aperçu des initiatives les plus significatives.

Nouvelle structure de la Direction générale
À partir de février, la Direction générale a été réorganisée pour compter cinq membres et quatre domaines d'activité. Aux côtés du Directeur général, les domaines incluent les achats et la durabilité, les opérations, le commerce, ainsi que les finances et l'informatique. Cette réorganisation s'inscrit dans notre quête permanente d'efficacité.

Moulin du Valais: un atout distinctif pour GMSA
Le lundi 8 avril 2024, nous avons célébré le premier coup de pelle et organisé une conférence de presse pour le lancement de la construction du moulin dédié à la filière du Pain de seigle valaisan AOP et à la mouture sur meule de pierre. Cet événement a suscité d'excellents retours au sein de toute la branche. À l'heure actuelle, les travaux avancent comme prévu, et les fondations en béton devraient être achevées d'ici fin août. La structure en bois sera ensuite installée, avec l'arrivée des silos de stockage prévue pour septembre.

Protéines végétales «100% suisse, du champ à l'assiette»
Après le lancement de Protaneo à la fin de l'année 2023, le 1er semestre a été particulièrement dynamique sur le plan commercial. Un moment fort a été notre succès à intégrer ces produits dans la majorité des entreprises de restauration collective en Suisse, où les chefs ont accueilli nos deux produits avec enthousiasme. Cependant, les volumes restent en deçà de nos attentes, car le lancement dans le commerce de détail et l'industrie n'a malheureusement pas encore eu lieu.

Investissement dans un nouvel ERP (système de gestion informatique)
Nous préparons activement la transition vers un nouveau système ERP. GMSA a décidé de se détourner de SAP pour adopter un outil plus adapté à notre taille: Microsoft Dynamics. Actuellement, un appel d'offres est en cours, et nous prévoyons d'implémenter le nouveau système dans un délai de deux ans.

Étude du projet d'un nouveau centre collecteur
Nous menons un projet d'étude pour éventuellement construire le plus grand centre collecteur de Suisse romande sur le site de Granges-près-Marnand, à proximité du moulin. Ce projet se réalise en collaboration avec trois Landi de la région et fenaco. Bien que l'étude ait pris un léger retard, nous espérons obtenir des résultats d'ici au printemps 2025.

Les perspectives pour le 2ème semestre 2024 ne sont malheureusement pas très réjouissantes. Les pertes de volumes de moutures se concrétiseront au cours des six prochains mois, entraînant une diminution attendue des volumes et du chiffre d'affaires pour GMSA.

Bien que la réduction des volumes, notamment pour les farines techniques et Nestlé, ait déjà eu un impact partiel sur le 1er semestre, elle se manifestera intégralement dès le 2ème semestre pour GMSA. Cependant, quelques réussites dans l'acquisition de nouveaux clients devraient atténuer légèrement ce recul.

En ce qui concerne les coûts, nous anticipons une stabilisation des frais énergétiques et des charges d'exploitation. Néanmoins, avec la prévision d'une baisse des volumes, il sera crucial de rester attentifs durant la seconde partie de l'année.

Le 10 juin 2024, swiss granum, organe représentant l'ensemble de la filière céréalière, a décidé d'augmenter le prix indicatif des céréales panifiables de CHF 1.50/100 kg. Cette hausse devra être répercutée sur le prix de la farine d'ici à la fin de l'année au plus tard. D'autre part, la perte de rendement en farine engendrera une augmentation supplémentaire des prix de nos produits en raison des faibles poids à l'hectolitre. La négociation avec nos clients sera un enjeu central pour cette seconde partie d'année. En effet, bien que les prix augmentent dès la récolte de 2024, leur répercussion ne pourra se faire qu'à partir des derniers mois de l'année 2024. Nous prévoyons donc un impact négatif de ces surcoûts sur l'année 2024.

Dans cette discussion sur les prix, l'évolution des importations de produits semi-fabriqués jouera un rôle déterminant. Au cours des dix dernières années, les importations de produits de boulangerie (code d'importation 1905.90, selon le site de la Confédération suisse, Swiss-Impex) ont augmenté de 84'884 tonnes en 2014 à 127'423 tonnes en 2023 (+50.1%), représentant une valeur importée avoisinant CHF 502 millions au 31 décembre 2023. Au cours des six premiers mois de cette année, ces importations continuent de croître en volume de 3.3%. La loi instaurée en février 2024, qui impose de déclarer l'origine de production des produits de boulangerie, entrera pleinement en vigueur en février 2025. Les effets de cette loi sont attendus, mais restent à démontrer.

Les perspectives de la branche meunière n'ont pas été aussi difficiles depuis longtemps. La combinaison de la surcapacité de la meunerie suisse, de l'augmentation des prix indicatifs des céréales et d'une mauvaise récolte 2024 rend la tâche complexe. Pour notre entreprise, et sans événements majeurs supplémentaires, cela devrait se traduire par une contraction du chiffre d'affaires net ainsi qu'une baisse du bénéfice d'exploitation (EBIT).

Bilan consolidé du groupe

(en milliers de francs suisses)

Actif	30.06.2024	%	31.12.2023	%
Circulant				
Liquidités	10'255	7.64	11'599	8.26
Créances résultant de livraisons et de prestations	10'264	7.65	12'442	8.86
Autres créances à court terme	2'026	1.51	2'191	1.56
Immobilisations financières	5'000	3.73	4'000	2.85
Stocks	26'364	19.65	30'268	21.55
Comptes de régularisation actifs	82	0.06	-	-
Total actif circulant	**53'991**	**40.25**	**60'500**	**43.08**
Immobilisé				
Immobilisations corporelles	78'392	58.44	78'809	56.11
Immobilisations financières	1'764	1.31	1'142	0.81
Total actif immobilisé	**80'156**	**59.75**	**79'951**	**56.92**
Total de l'actif	**134'147**	**100.00**	**140'451**	**100.00**

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

(en milliers de francs suisses)

Passif	30.06.2024	%	31.12.2023	%
Fonds étrangers à court terme				
Autres dettes à court terme	3'732	2.78	5'560	3.96
Dettes résultant de livraisons et de prestations	7'629	5.69	10'433	7.43
Comptes de régularisation passifs	458	0.34	975	0.69
Total fonds étrangers à court terme	**11'819**	**8.81**	**16'968**	**12.08**
Fonds étrangers à long terme				
Autres dettes à long terme	80	0.06	80	0.06
Impôts différés passifs	8'468	6.31	8'675	6.18
Provisions à long terme	501	0.37	525	0.37
Total fonds étrangers à long terme	**9'049**	**6.75**	**9'280**	**6.61**
Total fonds étrangers	**20'868**	**15.56**	**26'248**	**18.69**
Fonds propres				
Capital-actions	1'650	1.23	1'650	1.17
Réserves provenant de bénéfices	122'741	91.50	123'626	88.02
Goodwill compensé	-11'209	-8.36	-11'209	-7.98
Total fonds propres avant parts des actionnaires minoritaires	**113'182**	**84.37**	**114'067**	**81.21**
Parts de capital des minoritaires	97	0.07	136	0.10
Total fonds propres y compris parts des actionnaires minoritaires	**113'279**	**84.44**	**114'203**	**81.31**
Total du passif	**134'147**	**100.00**	**140'451**	**100.00**

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

Compte de profits et pertes consolidé du groupe

(en milliers de francs suisses)

	30.06.2024	%	30.06.2023	%
Chiffre d'affaires net	73'145	100.00	73'726	100.00
Charges relatives aux marchandises	-50'916	-69.61	-50'717	-68.79
Variations de stock	-600	-0.82	93	0.13
Autres produits d'exploitation	1'760	2.41	1'432	1.94
Charges de personnel	-10'839	-14.82	-11'194	-15.18
Charges d'exploitation	-7'268	-9.94	-7'684	-10.42
Amortissements corporels	-2'484	-3.40	-2'580	-3.50
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	**2'798**	**3.83**	**3'076**	**4.17**
Produits financiers	81	0.11	13	0.02
Charges financières	-8	-0.01	-7	-0.01
Bénéfice ordinaire	**2'871**	**3.93**	**3'082**	**4.18**
Produits hors exploitation	398	0.54	395	0.54
Charges hors exploitation	-45	-0.06	-49	-0.07
Bénéfice avant impôts	**3'224**	**4.41**	**3'428**	**4.65**
Impôts	-518	-0.71	-551	-0.75
Résultat net	**2'706**	**3.70**	**2'877**	**3.90**
Attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA	2'745	3.75	2'927	3.97
Attribuable aux intérêts minoritaires	-39	-0.05	-50	-0.07
Résultat net attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA par action	8.32		8.87	
Résultat dilué attribuable aux actionnaires de Groupe Minoteries SA par action	8.32		8.87	

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

Flux de fonds du groupe

(en milliers de francs suisses)

	30.06.2024	30.06.2023
Résultat de l'exercice	2'706	2'877
Amortissements sur immobilisations corporelles	2'484	2'580
Variation des impôts différés passifs	-207	32
Variation des provisions à long terme	-24	-
Plus-value nette sur vente d'immobilisations corporelles	-54	-13
Variation des créances résultant de livraisons et de prestations	2'178	2'768
Variation de stocks	3'904	-829
Variation d'autres actifs circulants	83	-718
Variation des dettes résultant de livraisons et de prestations et des comptes de régularisation passifs	-2'726	-4'554
Variation des autres dettes à court terme	-1'828	436
Flux de fonds résultant des activités opérationnelles	**6'516**	**2'579**
Investissements en immobilisations corporelles	-2'745	-2'629
Ventes d'immobilisations corporelles	137	44
Investissements en immobilisations financières	-5'747	-32
Désinvestissements en immobilisations financières	4'125	143
Flux de fonds pour investissements	**-4'230**	**-2'474**
Versement de dividendes	-3'630	-4'950
Part de capital des minoritaires	-	178
Flux de fonds résultant du financement	**-3'630**	**-4'772**
Variation des liquidités nettes*	**-1'344**	**-4'667**
*Liquidités à l'actif du bilan		
Liquidités au 01.01.	11'599	12'308
Liquidités au 30.06.	10'255	7'641
Variation	**-1'344**	**-4'667**

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

Mouvement des fonds propres consolidés y compris parts des minoritaires

(en milliers de francs suisses)

	Capital-actions	Réserves provenant de bénéfices	Goodwill compensé	Total fonds propres avant minoritaires	Intérêts minoritaires	Total fonds propres
État au 1er janvier 2023	**1'650**	**122'143**	**-11'209**	**112'584**	**49**	**112'633**
Dividendes versés		-4'950		-4'950		-4'950
Résultat consolidé pour la période		2'927		2'927	-50	2'877
Part de capital des minoritaires					178	178
État au 30 juin 2023	**1'650**	**120'120**	**-11'209**	**110'561**	**177**	**110'738**
Résultat consolidé pour le 2ème semestre 2023		3'506		3'506	-41	3'465
Etat au 1er janvier 2024	**1'650**	**123'626**	**-11'209**	**114'067**	**136**	**114'203**
Dividendes versés		-3'630		-3'630		-3'630
Résultat consolidé pour la période		2'745		2'745	-39	2'706
État au 30 juin 2024	**1'650**	**122'741**	**-11'209**	**113'182**	**97**	**113'279**

Indications sur le capital: 330'000 actions nominatives de CHF 5.00.
Le montant des réserves légales non distribuables s'élève à KCHF 1'805.

Ces états financiers consolidés non révisés ont été préparés en conformité avec les normes Swiss GAAP RPC.

Présentation et principes comptables

GMSA
Groupe alimentaire suisse de longue tradition, Groupe Minoteries SA (GMSA) transforme et commercialise des céréales et des matières premières pour ses partenaires de l'industrie et de l'artisanat et leur propose une grande variété de services. Unique entreprise de meunerie cotée en bourse, GMSA emploie dans toute la Suisse 175.9 collaboratrices et collaborateurs (en équivalent plein temps). Le groupe a son siège administratif et juridique à Granges-près-Marnand, commune de Valbroye (VD). Il exploite six sites de production et de stockage à Granges-près-Marnand (VD), Goldach (SG), Schwarzenbach (SG), Stein am Rhein (SH), Zollbrück (BE) et Naters (VS) et transforme des matières premières provenant essentiellement de Suisse (env. 90%).

Principes comptables
La publication de ce rapport semestriel non révisé a été approuvée par le Conseil d'Administration le 8 août 2024.

Les états financiers consolidés de Groupe Minoteries SA ont été préparés conformément à l'ensemble des recommandations relatives à la présentation des comptes Swiss GAAP RPC et plus particulièrement en appliquant la recommandation RPC 31 qui, comparée aux comptes annuels, admet que les indications et la présentation soient condensées.

Les mêmes principes comptables sont appliqués aussi bien pour le rapport intermédiaire 2024 que pour les comptes consolidés annuels 2023, à l'exception du paragraphe ci-dessous.

Modification des principes comptables
Le groupe a appliqué pour la première fois la Swiss GAAP RPC 30 (révisée en 2022) lors de l'exercice 2024. L'application s'est faite rétrospectivement et conformément aux dispositions transitoires et au cadre conceptuel, comme si les nouveaux principes avaient toujours été appliqués. La première application n'a pas eu d'effets significatifs sur les comptes consolidés.

Rapport sectoriel (chiffre d'affaires net)
Groupe Minoteries SA fabrique et commercialise de la farine alimentaire pour l'être humain et vend quasi uniquement sa production sur le territoire suisse. C'est pourquoi le rapport sectoriel n'est pas applicable en l'état.
En référence à la recommandation pour les sociétés cotées (RPC 31/8), Groupe Minoteries SA s'abstient de publier des résultats sectoriels dans l'intérêt des actionnaires pour les raisons suivantes:
- Affaiblissement des positions de négociation: la publication des résultats sectoriels permettrait de tirer des conclusions sur le prix, ce qui pourrait affecter considérablement la position de négociation du groupe.
- Désavantage concurrentiel par rapport aux concurrents: les concurrents de Groupe Minoteries SA sont principalement des sociétés privées qui ne divulguent pas d'informations sectorielles, ni de résultats sectoriels détaillés. La divulgation des résultats sectoriels placerait Groupe Minoteries SA dans une position concurrentielle désavantageuse par rapport à ses concurrents, dans la mesure où les résultats permettent de tirer des conclusions sur la situation des marges et des coûts par canaux de distribution.

Événements ultérieurs
A la date de publication du présent rapport semestriel, le Conseil d'Administration et la Direction générale n'ont eu connaissance d'aucun autre événement important postérieur à la date du rapport.

Impressum

Direction
Groupe Minoteries SA
Route des Moulins 31
Case postale 68
1523 Granges-près-Marnand
Tél.: +41 26 668 51 11
gmsa.ch

Project management
& coordination
Groupe Minoteries SA
Secrétariat Direction générale

Textes
Alain Raymond
Blaise Simon
José Dorthe

Conception graphique
essencedesign, Lausanne
essencedesign.com

Traductions
Tradufisch, Monika Fischer Guerrero
(La version française fait foi)

Impression
media f imprimerie SA, Bulle
media-f.ch

Clause de non-responsabilité
Cette déclaration écrite et les déclarations orales ou autres que nous avons faites, ou que nous ferons, contiennent des énoncés prospectifs qui ne se rapportent pas uniquement à des faits historiques ou actuels. Ces déclarations prospectives sont basées sur les plans et attentes actuels de notre Direction et sont soumises à un certain nombre d'incertitudes et de risques qui pourraient affecter de manière significative nos plans et attentes actuels, ainsi que nos résultats d'exploitation et notre situation financière futurs. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou à réviser publiquement les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.

FSC
www.fsc.org
100%
Paper from well-managed forests
FSC® C020089